

# 退休冀享黃金年代 須早籌謀

## 理財 智庫

### 貨源歸邊 股價易舞高弄低

所謂股權高度集中或貨源歸邊，是指公司股份主要由少數人持有。做到貨源歸邊，有關股東就可以將公司股價舞高弄低。

《上市規則》要求公司的公眾持股量需要維持於25%以上，以確保市場公開和平。一些由莊家把持的公司，表面上雖然做到公眾持股維持於25%，但實際上股份卻由一小撮股東持有。證券及期貨事務監察委員會有「股權高度集中公佈」，提醒市場有公司存在股權高度集中。很多被點名的公司，其九成以上的股權，都是由包括主要股東在內的十幾至廿幾個股東持有，公司股票的股票貨量實質只有幾個百分比。

當公司股份由一小撮股東操控，那麼即使是少量股份成交，價格亦可以大幅波動。近年，很多以配售形式上市的創業板股票，都出現股權高度集中或股東基礎狹窄的問題，它們在上市後的一段短時間內，股價都經歷來回天堂和地獄般的大起大落。

### 炒上炒落 沒道理可言

要數股市一些似是而非的炒作概念，貨源歸邊是其中之一。有些投資者認為貨源歸邊是公司股價炒上的訊號，這其實是一廂情願的想法。莊家既然可以將股價舞高，其實也可以將股價弄低。再者，股權高度集中的公司會容易受到主要股東的影響。舉例，如果有主要股東押股換取貸款，及後因無力支付利息或還款而遭斬倉，需要出售抵押股份，就可能觸發公司股價大跌。

當股票交投疏落，股價和估值就容易被扭曲，股價炒上炒落，根本沒有道理可言，全由莊家話事。這類股票是否買得過，大家應該心裡有數。

錢家有道 (www.thechinfamily.hk) 有投資者教育中心負責管理，並獲教育局及四家金融監管機構支持

## 銀髮理財

伴隨著嬰兒潮出生的人群正在踏入退休階段，人口老化的問題逐漸成為一個全球的大趨勢。本港是現時全球人口平均壽命最長的地方，人口老化催化銀髮一族的需求得以關注。根據政府統計處早前公佈的2016年中期人口統計，六十五歲及以上長者的人口在未來二十年將增加超過一倍，由2016年佔總人口的16.6%的116萬，這一比例將在2036年上升至31.1%的237萬，且將維持這一高水平至少30年。

### 東驥基金研究部

隨著物質生活的不斷提高及近年來物價飛漲的行情，退休人士的需求也水漲船高。早前本港調查訪問超過一千名港人關於退休生活，只有不足4成受訪人士認為可享富裕的退休生活，相對兩年前同類型調查下跌24%，大部分受訪者認為難以實現理想退休生活，甚至如果退休後無法維持慣常的生活，會考慮推遲退休年期兩年或以上。今次調查結果反映現實，只有及早意識到退休儲蓄的重要性，及早開始並增加其他儲蓄/投資，以便享有更好的黃金年代。

### 多年投資回報低 損退休質素

強積金是退休保障的重要支柱，加上其他如社會福



今年股勝債的趨勢預期仍會延續，投資者或需轉入稍稍進取的基金類別，以賺取較高回報。

利，個人儲蓄及保險等以互補不足，為黃金年代退休理財提供多一重選擇。自2008年金融海嘯以來，各國央行不斷利用寬量及零利率甚至負利率等方法刺激經濟，導致穩健的退休金投資從90年代接近雙位數字回報大幅下跌至現在，如日本央行的負利率政策導致其退休金回報在2015年僅錄得-3.8%回報。低利率、低投資回報將進一步促使退休人士的生活水平不斷下降，盡量降低管理退休金的成本成為唯一及最快速刺激表現的選擇。在全球化及透明度不斷提高的大趨勢下，政府和監管機構亦在不斷敦促退休金下調收費，從而改善退休金的投資回報。

再看香港強積金管理局如何應對這一挑戰。首先香

港的強積金立法及推出已較其他國家遲很多，如內地及新加坡分別於1951年及1953年起步，由於香港在2000年才起步，複式效應導致回報差距十分巨大，況且過去數十年亞洲經濟騰飛，長期投資取得回報較大及穩妥。自2000年強積金成立至今共17年，但其中9年受累於金融海嘯，還有2000年科技股泡沫爆破及2003年沙士等等事件影響。

### 料續股勝債 宜選較進取基金

香港強積金管理局及政府已設法急起直追，竭力促進下調收費，從2007年2.06%下降至2016的1.57%。

另一重要措施為2017年4月1日生效的預設投資策略，因現今環球金融市場非常波動，部分市民難以作出投資決定，相關的風險和回報也不容易理解，強積金管理局因而訂制預設投資策略，既簡單、也容易明白和收費低廉，藉以協助不太懂得投資及無暇兼顧的投資者，真的用心良苦！但2017年環球牛市時期，「懶人基金」反而因其高比例而拖累了投資回報，預料今年股勝債的趨勢仍延續，投資者或需轉入稍稍進取的基金類別呢。

現時香港預期壽命，女性約為87歲，男性約81歲，以65歲為退休年齡計，大約也有十多年，二十多年或更長的退休生活，除了要應付日常開支之外還有日益增加的醫療開支。每個人退休生活需要都不同，從多年工作退下來後，初期生活會較為多姿多彩，享受多一點，如旅行或發展個人嗜好，之後年紀漸長，身體或多或少開始出現毛病，這時娛樂支出會減少，而醫療退休費用相對會增加。未雨綢繆預早部署黃金年代的退休理財非常之重要，筆者亦將在後續專欄中為大家推介適合銀髮人士的理財方案及產品。

(讀者請注意基金價格可升亦可跌。本文意見只供參考，文內基金買賣策略亦只是模擬，並不構成投資建議。東驥基金及東驥基金管理的基金組合，有可能持有文中提及的基金。)

# 最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	2018年01月15日	2017年12月15日	2017年11月15日	2017年10月15日	2017年9月15日	2017年8月15日	2017年7月15日	2017年6月15日	2017年5月15日	2017年4月15日	2017年3月15日	2017年2月15日	2017年1月15日	2016年12月15日	2016年11月15日	2016年10月15日	2016年9月15日	2016年8月15日	2016年7月15日	2016年6月15日	2016年5月15日	2016年4月15日	2016年3月15日	2016年2月15日	2016年1月15日	2015年12月15日	2015年11月15日	2015年10月15日	2015年9月15日	2015年8月15日	2015年7月15日	2015年6月15日	2015年5月15日	2015年4月15日	2015年3月15日	2015年2月15日	2015年1月15日	2014年12月15日	2014年11月15日	2014年10月15日	2014年9月15日	2014年8月15日	2014年7月15日	2014年6月15日	2014年5月15日	2014年4月15日	2014年3月15日	2014年2月15日	2014年1月15日	2013年12月15日	2013年11月15日	2013年10月15日	2013年9月15日	2013年8月15日	2013年7月15日	2013年6月15日	2013年5月15日	2013年4月15日	2013年3月15日	2013年2月15日	2013年1月15日	2012年12月15日	2012年11月15日	2012年10月15日	2012年9月15日	2012年8月15日	2012年7月15日	2012年6月15日	2012年5月15日	2012年4月15日	2012年3月15日	2012年2月15日	2012年1月15日	2011年12月15日	2011年11月15日	2011年10月15日	2011年9月15日	2011年8月15日	2011年7月15日	2011年6月15日	2011年5月15日	2011年4月15日	2011年3月15日	2011年2月15日	2011年1月15日	2010年12月15日	2010年11月15日	2010年10月15日	2010年9月15日	2010年8月15日	2010年7月15日	2010年6月15日	2010年5月15日	2010年4月15日	2010年3月15日	2010年2月15日	2010年1月15日	2009年12月15日	2009年11月15日	2009年10月15日	2009年9月15日	2009年8月15日	2009年7月15日	2009年6月15日	2009年5月15日	2009年4月15日	2009年3月15日	2009年2月15日	2009年1月15日	2008年12月15日	2008年11月15日	2008年10月15日	2008年9月15日	2008年8月15日	2008年7月15日	2008年6月15日	2008年5月15日	2008年4月15日	2008年3月15日	2008年2月15日	2008年1月15日	2007年12月15日	2007年11月15日	2007年10月15日	2007年9月15日	2007年8月15日	2007年7月15日	2007年6月15日	2007年5月15日	2007年4月15日	2007年3月15日	2007年2月15日	2007年1月15日	2006年12月15日	2006年11月15日	2006年10月15日	2006年9月15日	2006年8月15日	2006年7月15日	2006年6月15日	2006年5月15日	2006年4月15日	2006年3月15日	2006年2月15日	2006年1月15日	2005年12月15日	2005年11月15日	2005年10月15日	2005年9月15日	2005年8月15日	2005年7月15日	2005年6月15日	2005年5月15日	2005年4月15日	2005年3月15日	2005年2月15日	2005年1月15日	2004年12月15日	2004年11月15日	2004年10月15日	2004年9月15日	2004年8月15日	2004年7月15日	2004年6月15日	2004年5月15日	2004年4月15日	2004年3月15日	2004年2月15日	2004年1月15日	2003年12月15日	2003年11月15日	2003年10月15日	2003年9月15日	2003年8月15日	2003年7月15日	2003年6月15日	2003年5月15日	2003年4月15日	2003年3月15日	2003年2月15日	2003年1月15日	2002年12月15日	2002年11月15日	2002年10月15日	2002年9月15日	2002年8月15日	2002年7月15日	2002年6月15日	2002年5月15日	2002年4月15日	2002年3月15日	2002年2月15日	2002年1月15日	2001年12月15日	2001年11月15日	2001年10月15日	2001年9月15日	2001年8月15日	2001年7月15日	2001年6月15日	2001年5月15日	2001年4月15日	2001年3月15日	2001年2月15日	2001年1月15日	2000年12月15日	2000年11月15日	2000年10月15日	2000年9月15日	2000年8月15日	2000年7月15日	2000年6月15日	2000年5月15日	2000年4月15日	2000年3月15日	2000年2月15日	2000年1月15日	1999年12月15日	1999年11月15日	1999年10月15日	1999年9月15日	1999年8月15日	1999年7月15日	1999年6月15日	1999年5月15日	1999年4月15日	1999年3月15日	1999年2月15日	1999年1月15日	1998年12月15日	1998年11月15日	1998年10月15日	1998年9月15日	1998年8月15日	1998年7月15日	1998年6月15日	1998年5月15日	1998年4月15日	1998年3月15日	1998年2月15日	1998年1月15日	1997年12月15日	1997年11月15日	1997年10月15日	1997年9月15日	1997年8月15日	1997年7月15日	1997年6月15日	1997年5月15日	1997年4月15日	1997年3月15日	1997年2月15日	1997年1月15日	1996年12月15日	1996年11月15日	1996年10月15日	1996年9月15日	1996年8月15日	1996年7月15日	1996年6月15日	1996年5月15日	1996年4月15日	1996年3月15日	1996年2月15日	1996年1月15日	1995年12月15日	1995年11月15日	1995年10月15日	1995年9月15日	1995年8月15日	1995年7月15日	1995年6月15日	1995年5月15日	1995年4月15日	1995年3月15日	1995年2月15日	1995年1月15日	1994年12月15日	1994年11月15日	1994年10月15日	1994年9月15日	1994年8月15日	1994年7月15日	1994年6月15日	1994年5月15日	1994年4月15日	1994年3月15日	1994年2月15日	1994年1月15日	1993年12月15日	1993年11月15日	1993年10月15日	1993年9月15日	1993年8月15日	1993年7月15日	1993年6月15日	1993年5月15日	1993年4月15日	1993年3月15日	1993年2月15日	1993年1月15日	1992年12月15日	1992年11月15日	1992年10月15日	1992年9月15日	1992年8月15日	1992年7月15日	1992年6月15日	1992年5月15日	1992年4月15日	1992年3月15日	1992年2月15日	1992年1月15日	1991年12月15日	1991年11月15日	1991年10月15日	1991年9月15日	1991年8月15日	1991年7月15日	1991年6月15日	1991年5月15日	1991年4月15日	1991年3月15日	1991年2月15日	1991年1月15日	1990年12月15日	1990年11月15日	1990年10月15日	1990年9月15日	1990年8月15日	1990年7月15日	1990年6月15日	1990年5月15日	1990年4月15日	1990年3月15日	1990年2月15日	1990年1月15日	1989年12月15日	1989年11月15日	1989年10月15日	1989年9月15日	1989年8月15日	1989年7月15日	1989年6月15日	1989年5月15日	1989年4月15日	1989年3月15日	1989年2月15日	1989年1月15日	1988年12月15日	1988年11月15日	1988年10月15日	1988年9月15日	1988年8月15日	1988年7月15日	1988年6月15日	1988年5月15日	1988年4月15日	1988年3月15日	1988年2月15日	1988年1月15日	1987年12月15日	1987年11月15日	1987年10月15日	1987年9月15日	1987年8月15日	1987年7月15日	1987年6月15日	1987年5月15日	1987年4月15日	1987年3月15日	1987年2月15日	1987年1月15日	1986年12月15日	1986年11月15日	1986年10月15日	1986年9月15日	1986年8月15日	1986年7月15日	1986年6月15日	1986年5月15日	1986年4月15日	1986年3月15日	1986年2月15日	1986年1月15日	1985年12月15日	1985年11月15日	1985年10月15日	1985年9月15日	1985年8月15日	1985年7月15日	1985年6月15日	1985年5月15日	1985年4月15日	1985年3月15日	1985年2月15日	1985年1月15日	1984年12月15日	1984年11月15日	1984年10月15日	1984年9月15日	1984年8月15日	1984年7月15日	1984年6月15日	1984年5月15日	1984年4月15日	1984年3月15日	1984年2月15日	1984年1月15日	1983年12月15日	1983年11月15日	1983年10月15日	1983年9月15日	1983年8月15日	1983年7月15日	1983年6月15日	1983年5月15日	1983年4月15日	1983年3月15日	1983年2月15日	1983年1月15日	1982年12月15日	1982年11月15日	1982年10月15日	1982年9月15日	1982年8月15日	1982年7月15日	1982年6月15日	1982年5月15日	1982年4月15日	1982年3月15日	1982年2月15日	1982年1月15日	1981年12月15日	1981年11月15日	1981年10月15日	1981年9月15日	1981年8月15日	1981年7月15日	1981年6月15日	1981年5月15日	1981年4月15日	1981年3月15日	1981年2月15日	1981年1月15日	1980年12月15日	1980年11月15日	1980年10月15日	1980年9月15日	1980年8月15日	1980年7月15日	1980年6月15日	1980年5月15日	1980年4月15日	1980年3月15日	1980年2月15日	1980年1月15日	1979年12月15日	1979年11月15日	1979年10月15日	1979年9月15日	1979年8月15日	1979年7月15日	1979年6月15日	1979年5月15日	1979年4月15日	1979年3月15日	1979年2月15日	1979年1月15日	1978年12月15日	1978年11月15日	1978年10月15日	1978年9月15日	1978年8月15日	1978年7月15日	1978年6月15日	1978年5月15日	1978年4月15日	1978年3月15日	1978年2月15日	1978年1月15日	1977年12月15日	1977年11月15日	1977年10月15日	1977年9月15日	1977年8月15日	1977年7月15日	1977年6月15日	1977年5月15日	1977年4月15日	1977年3月15日	1977年2月15日	1977年1月15日	1976年12月15日	1976年11月15日	1976年10月15日	1976年9月15日	1976年8月15日	1976年7月15日	1976年6月15日	1976年5月15日	1976年4月15日	1976年3月15日	1976年2月15日	1976年1月15日	1975年12月15日	1975年11月15日	1975年10月15日	1975年9月15日	1975年8月15日	1975年7月15日	1975年6月15日	1975年5月15日	1975年4月15日	1975年3月15日	1975年2月15日	1975年1月15日	1974年12月15日	1974年11月15日	1974年10月15日	1974年9月15日	1974年8月15日	1974年7月15日	1974年6月15日	1974年5月15日	1974年4月15日	1974年3月15日	1974年2月15日	1974年1月15日	1973年12月15日	1973年11月15日	1973年10月15日	1973年9月15日	1973年8月15日	1973年7月15日	1973年6月15日	1973年5月15日	1973年4月15日	1973年3月15日	1973年2月15日	1973年1月15日	1972年12月15日	1972年11月15日	1972年10月15日	1972年9月15日	1972年8月15日	1972年7月15日	1972年6月15日	1972年5月15日	1972年4月15日	1972年3月15日	1972年2月15日	1972年1月15日	1971年12月15日	1971年11月15日	1971年10月15日	1971年9月15日	1971年8月15日	1971年7月15日	1971年6月15日	1971年5月15日	1971年4月15日	1971年3月15日	1971年2月15日	1971年1月15日	1970年12月15日	1970年11月15日	1970年10月15日	1970年9月15日	1970年8月15日	1970年7月15日	1970年6月15日	1970年5月15日	1970年4月15日	1970年3月15日	1970年2月15日	1970年1月15日	1969年12月15日	1969年11月15日	1969年10月15日	1969年9月15日	1969年8月15日	1969年7月15日	1969年6月15日	1969年5月15日	1969年4月15日	1969年3月15日	1969年2月15日	1969年1月15日	1968年12月15日	1968年11月15日	1968年10月15日	1968年9月15日	1968年8月15日	1968年7月15日	1968年6月15日	1968年5月15日	1968年4月15日	1968年3月15日	1968年2月15日	1968年1月15日	1967年12月15日	1967年11月15日	1967年10月15日	1967年9月15日	1967年8月15日	1967年7月15日	1967年6月15日	1967年5月15日	1967年4月15日	1967年3月15日	1967年2月15日	1967年1月15日	1966年12月15日	1966年11月15日	1966年10月15日	1966年9月15日	1966年8月15日	1966年7月15日	1966年6月15日	1966年5月15日	1966年4月15日	1966年3月15日	1966年2月15日	1966年1月15日	1965年12月15日	1965年11月15日	1965年10月15日	1965年9月15日	1965年8月15日	1965年7月15日	1965年6月15日	1965年5月15日	1965年4月15日	1965年3月15日	1965年2月15日	1965年1月15日	1964年12月15日	1964年11月15日	1964年10月15日	1964年9月15日	1964年8月15日	1964年7月15日	1964年
------	--------	------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	-------